



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS
CELEBRATING 75 YEARS

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête du printemps 2010

Vol. 7.1, 12 avril 2010

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête du printemps confirment que la reprise économique est bien amorcée.
- Dans l'ensemble, les entreprises prévoient une intensification du rythme de progression de leurs ventes dans les 12 mois à venir et envisagent d'accroître leurs dépenses d'investissement et leur niveau d'emploi. Elles comptent investir de plus en plus dans des projets visant l'expansion de leurs activités et l'amélioration de l'efficacité dans le but de favoriser leur croissance future.
- Même si les pressions sur la capacité de production demeurent limitées, le solde des opinions au sujet du prix des extrants a atteint un nouveau sommet. Les répondants ont manifesté leur intention de maintenir les prix au même niveau ou de les majorer légèrement, après la période de rabais de la récession passée. Portés par le redressement de la demande, ils entendent aussi répercuter sur leurs clients au moins une partie de la hausse du coût des intrants. Bien qu'ayant augmenté, les attentes relatives au taux d'inflation demeurent bien ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation établie par la Banque.
- Le solde des opinions, qui allait dans le sens d'un assouplissement des conditions du crédit dans l'enquête de l'hiver, révèle maintenant que globalement, les firmes jugent que les normes d'octroi de prêts sont restées essentiellement inchangées au cours des trois derniers mois.

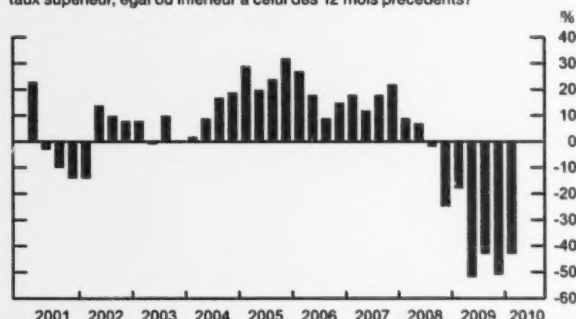
Activité économique

Le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes s'est maintenu près de son creux historique (**Graphique 1**) et continue de refléter les effets de la récession sur les ventes au cours de l'année écoulée. Le solde

Graphique 1 : Bien que les firmes signalent un ralentissement de la progression des ventes au cours des 12 derniers mois...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



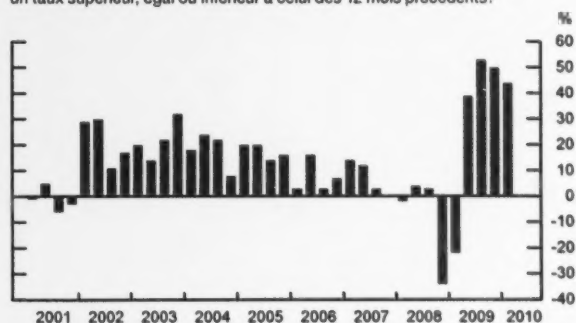
Supérieur : 22 % Égal : 13 % Inférieur : 65 %

* Pourcentage des entreprises qui ont état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... elles prévoient que le rythme d'expansion de celles-ci s'intensifiera au cours des 12 prochains mois

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 64 % Égal : 16 % Inférieur : 20 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête du printemps 2010 ont été recueillies entre le 22 février et le 18 mars 2010. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1918-4068 (version papier)
ISSN 1918-4084 (internet)

des opinions à l'égard de la progression future des ventes a reculé légèrement, mais demeure à un niveau élevé, les firmes estimant que le rythme d'expansion de leurs ventes sera plus rapide au cours des 12 prochains mois (**Graphique 2**). Beaucoup de répondants anticipent une modeste hausse du volume des ventes après les baisses observées dans la dernière année. Les entreprises signalent que ces attentes s'appuient sur une reprise économique généralisée, l'amélioration des perspectives économiques à court terme aux États-Unis et, pour un nombre grandissant de firmes, sur les actions qu'elles entreprennent afin de renouer avec la croissance.

Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel a poursuivi sa montée en territoire positif, ce qui porte à croire que les dépenses d'investissement augmenteront au cours des 12 mois à venir (**Graphique 3**). Plutôt que de se limiter à réparer et à remplacer le matériel, les entreprises destinent maintenant de plus en plus leurs investissements à des projets d'expansion – souvent dans le but de pénétrer de nouveaux marchés ou d'élargir leur gamme de produits – ou à l'atteinte d'une efficacité supérieure. Cela est particulièrement vrai dans le cas des fabricants.

Le solde des opinions au sujet de l'emploi est resté à un niveau élevé (**Graphique 4**) et révèle que les répondants se proposent d'augmenter leurs effectifs au cours des 12 prochains mois, ce qui cadre avec le redressement prévu de la demande et les nouveaux projets, lieux d'implantation ou produits envisagés.

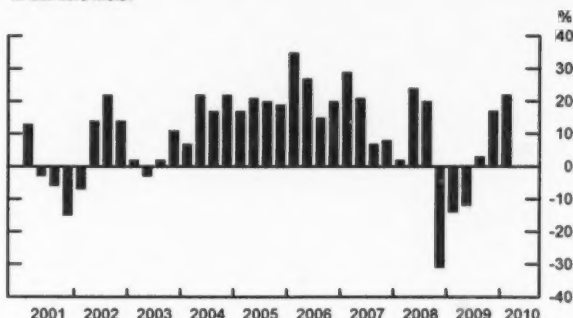
Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui considèrent qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande est essentiellement inchangée par rapport au niveau atteint dans l'enquête de l'hiver et donne toujours à penser que les pressions sur la capacité sont limitées (**Graphique 5**). La plupart affichent encore des capacités excédentaires et croient que cette situation persistera pendant au moins les six prochains mois, conformément au point de vue selon lequel le redressement de la demande se fera de manière graduelle.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



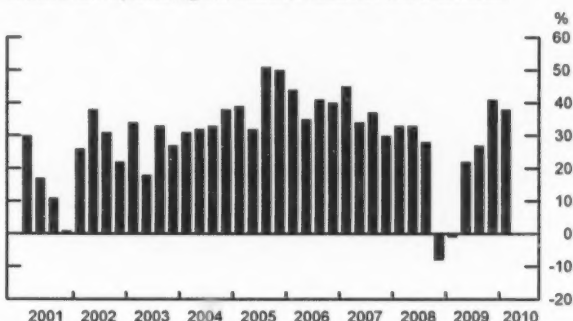
Supérieurs : 43 % Égaux : 36 % Inférieurs : 21 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

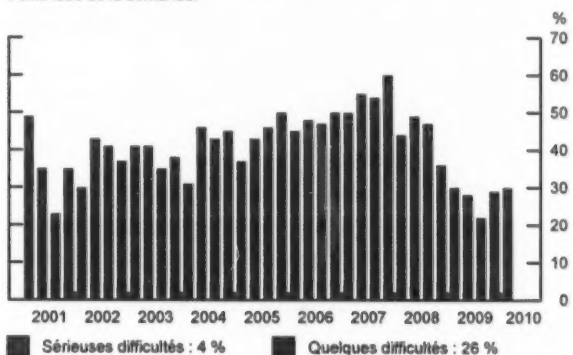


Supérieur : 50 % Égal : 38 % Inférieur : 12 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production restent faibles

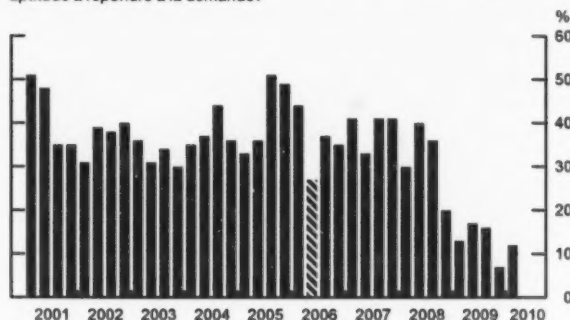
Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Sérieuses difficultés : 4 % Quelques difficultés : 26 %

Graphique 6 : Peu d'entreprises signalent des pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



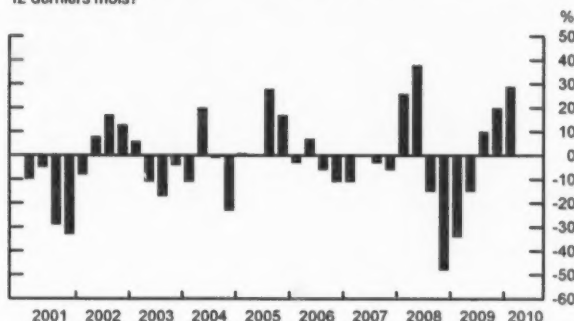
Oui : 12 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'enquête.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à un renchérissement plus rapide de leurs intrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



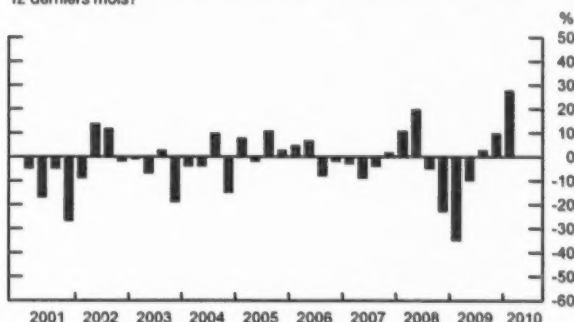
Supérieur : 46 % Égal : 36 % Inférieur : 17 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : Le prix des extrants devrait progresser plus rapidement

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 45 % Égal : 38 % Inférieur : 17 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le nombre d'entreprises déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande a monté légèrement, bien qu'il reste très faible, et concorde avec l'offre accrue de travailleurs (Graphique 6).

Prix et inflation

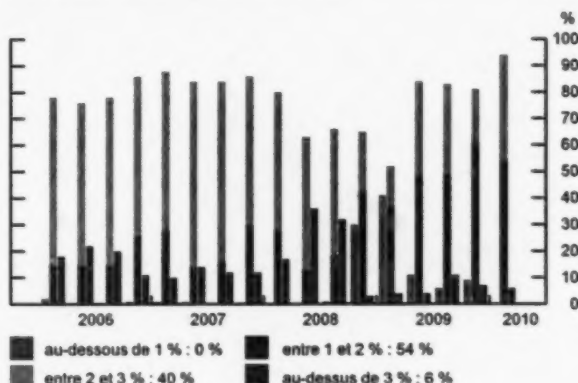
Le solde des opinions quant au prix des intrants est positif (Graphique 7), ce qui signifie que les répondants sont d'avis que ces coûts augmenteront à un rythme plus rapide au cours des 12 prochains mois. Le renchérissement escompté des produits de base et des intrants connexes explique ce résultat. On suppose qu'après le recul observé l'an dernier, le raffermissement de la demande mondiale tirera les prix vers le haut dans l'année qui vient.

Pour ce qui est du prix des extrants, le solde des opinions est également positif (Graphique 8), ce qui indique que les entreprises entrevoient une progression plus rapide du prix de leurs extrants par rapport aux 12 derniers mois. Le sommet historique atteint lors de l'enquête du printemps traduit dans une certaine mesure le fait que les firmes comptent maintenir les prix au même niveau ou les majorer légèrement, après la période de rabais de la récession passée. Outre l'amélioration de la demande, les entreprises font aussi mention de leur intention de répercuter sur leurs clients une partie de l'accroissement prévu du coût des intrants alors qu'elles cherchent à rétablir ou à maintenir leur marge bénéficiaire.

Les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux années à venir restent solidement ancrées, la presque totalité des répondants prévoyant que celle-ci évoluera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**). Toutefois, davantage de firmes jugent que le rythme d'augmentation des prix se situera entre 2 et 3 % que lors de l'enquête de l'hiver.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



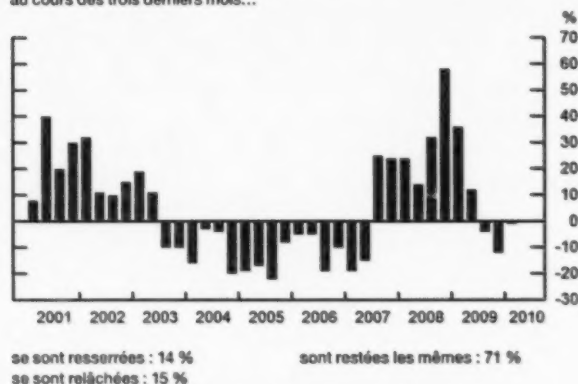
Conditions du crédit

Le solde des opinions, qui allait dans le sens d'un assouplissement des conditions du crédit au cours du trimestre sur lequel portait l'enquête de l'hiver, s'établit maintenant tout juste en deçà de zéro (**Graphique 10**), ce qui donne à penser que l'accès des entreprises au crédit a peu changé ces trois derniers mois. De manière générale, les grandes sociétés continuent de faire état d'un relâchement, qu'elles attribuent à une amélioration générale de l'accès aux marchés de capitaux et à l'assouplissement des modalités fixées par les banques canadiennes. On remarque cependant qu'un nombre inférieur de firmes ont indiqué un relâchement par rapport à l'enquête de l'hiver, notamment parmi celles qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux. Les petites et moyennes entreprises estiment que les normes d'octroi de prêts n'ont pas varié ou se sont resserrées au cours des trois derniers mois. Pour bon nombre de celles qui signalent un durcissement, celui-ci tiendrait à des facteurs propres à l'entreprise elle-même ou au secteur. Dans l'ensemble, beaucoup ont noté que l'accès au crédit demeure plus restreint qu'il ne l'était avant l'intensification de la crise financière en septembre 2008.

Graphique 10 : Les entreprises signalent que les conditions du crédit ont peu changé au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario

150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et

Territoires du Nord-Ouest

404 - 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon

200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège

234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248